



# 沪铜早报20191212

联系人: 陈敏华  
 投资咨询号: Z0012670  
 电话: 0571-28132578  
 邮箱: chenminhua@cindasc.com

项目		前值	现值	涨跌	近十交易日走势	频率	单位
期货价格	沪铜主力收盘价	46650	49000	2350		日	元/吨
	LME3月收盘价	6078	6113	35		日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.7600	2.7750	0.015		日	美元/磅
	沪伦比值	8.028	8.021	-0.007		日	-
现货价格	长江有色	48500	48560	60		日	元/吨
	废铜	43950	44050	100		日	元/吨
	现货TC	58.5	58.5	0.0		周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	35	-10	-45		日	元/吨
	LME升贴水	-28.25	-30.25	-2.0		日	美元/吨
	连三-连续	220	320	100		日	元/吨
	洋山铜溢价	69.0	68.0	-1.00		日	美元/吨
	精废铜价差	2000.9	1955.1	-45.8		日	元/吨
	进口盈亏	#N/A	#N/A	#N/A		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	63818	64942	1124		日	吨
	CFTC基金净多持仓	-37679	-37375	304		周	张
库存	LME库存	185200	181700	-3500		日	吨
	SHFE库存	120192	112667	-7525		周	吨
	保税区库存	22.9	22.2	-0.7		周	万吨
期权	看涨隐含波动率	11.540%	13.710%	2.170%	/	日	/
	看跌隐含波动率	12.060%	11.530%	-0.530%	/	日	/
	30天历史波动率	9.022%	8.990%	-0.031%	/	日	/
	90天历史波动率	7.425%	7.519%	0.094%	/	日	/

**宏观动态**

- 周五美国公布11月新增非农就业人数26.6万人，大超预期。
- 11月CPI同比继续上涨，达4.5%超出市场预期，PPI在油价上涨支撑下，通缩压力有所收减，最新值为-1.4%。
- 11月社融和信贷数据超市场预期，社融本月上升11311亿元。

**行业动态**

- 最大铜矿商智利国铜截至9月份的税前利润下降57%，1-9月Codelco铜矿产量112万吨，同比下降6.66%。
- 11月20日上午Freeport与江铜、铜陵、中铜确定了2020年TC长单价格为62美元/吨，为2012年以来的新低点。
- 内华达铜业PumpkinHollow地下矿有望在2019年底投产，预计头五年每年生产2.7万吨铜。

**操作建议**

昨日沪铜涨势延续再次刷新新高，CU2002收于49000元/吨，涨幅0.64%。现货方面，期货大幅拉涨使得接货情绪表现不佳，升水昨日大幅降低以求成交，成交结果不尽人意。基本面方面变化不大，矿端持续偏紧，TC本周小幅下降，上月签订的2020年长单TC较去年有大幅下降，仅为62美元/吨，主要原因在于矿端骚乱与冶炼产能投放，国内国外库存均有较大幅度下降，本周保税区库存略有回升，进口维持亏损，洋山铜溢价不变，进口减少，废铜供应持续偏紧，电网投资仍存在预期但落空可能性加大。宏观上，仍是宏观氛围转好拉动铜价，中国11月信贷与社融数据好转明显再次刺激铜价继续上行，近期仍面临英国大选等宏观不确定因素，铜价在上方面临考验。操作上，当前位置不宜追多，等待价格下调后再继续买入。

**风险提示:** 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。